

AR02



ZODIAC LTD.

**1974
ANNUAL REPORT**

ZODIAC CONSTRUCTION MATERIALS DIVISION

ZODIAC LUMBER DIVISION

ZODIAC FURNITURE DIVISION

Directors

Gustave Boudreault

Kenneth Done, C.F.A.

Hubert Godin, ENG.

Sévère Godin

Emé Lacroix, Q.C.

Roger Martel

Officers

Hubert Godin, ENG., *President*

Kenneth Done, C.F.A., *Executive Vice-President*

John G. Porteous, Q.C., *Secretary*

Officers of Subsidiaries

Pierre Beaudry, *Vice-President*

Adolphe Clairmont, ENG., *Vice-President*

Osamu Hirose, *Vice-President*

Hubert Veillette, *Vice-President*

Head Office

360 St. James Street, Suite 1409,
Montreal, P.Q. H2Y 1R4

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada, Montreal

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada

TO THE SHAREHOLDERS

Many adversities combined to cause the serious loss incurred in the fiscal year ended October 31, 1974. First and most damaging, was a ten-month strike at our St. Narcisse (Supreme Mattress) furniture plant, with its many ramifications. Panic at home and overseas, as governments reacted to the energy crisis and extraordinary inflation rates, resulted in a domestic housing slump, and virtual elimination of important export markets. Interest charges increased sharply, as refinancing of the maturing long-term debt required a higher rate and bank interest charges rose sharply.

Construction Materials Division

Housing markets collapsed during 1974 in most developed countries, and, though politicians pay lip service to the plight of the industry, their actions offer no encouragement, and there is little prospect of any significant short-term improvement. Our hardwood flooring business suffered deferrals and cancellations of export orders, while at home the usual pattern has evolved of savage competition for a drastically reduced volume of business. Thus we cannot look to this department for any marked improvement in 1975, and consequently the operation has been reduced and costs cut in anticipation of a difficult year.

During the fiscal period under review, lumber markets swung from drastic shortages to considerable excess supply, and presented sharply contrasting problems. In reviewing the immediate and longer-term factors, and relating these to our development plans and financial capacity, we concluded that the best course was to close the sawmill operated in the State of Maine by Zodiac Industries Corporation, with losses incurred from cessation of operations and on the disposal of the fixed assets.

The oil crisis affected our roofing department, in that rising raw material prices could not always be passed along at the same time, or to the same extent that they were incurred. However, record volumes were achieved, providing a satisfactory year for this department. With substantial opening volumes in hand the outlook for the current year is encouraging. Formed late in 1970, this department has performed well, but its development has been retarded by capital limitations. To overcome this, discussions are being held with outside capital sources, and it is expected that, if successful, the momentum will be resumed.

Furniture Division

When the employees of our St. Narcisse (Supreme Mattress) plant declared a strike on January 8th, 1974, we anticipated a short stoppage. Having exhausted all avenues of settlement on a fair basis, in September we opened a new mattress plant in Cornwall, Ontario. This plant is steadily improving in efficiency and, even before the reopening of St. Narcisse in November, helped to re-establish our credibility as a reliable supplier to the furniture trade.

When Matelas Supreme Mattress was acquired in 1969, it was purely a bedding business. The following year we commenced manufacture of upholstered furniture, and in 1973 we added a 48,000 sq. ft. section to the St. Narcisse plant, which then accommodated the thriving upholstery department. We are pleased to announce the recent introduction of a limited line of wood furniture, much of which is designed to complement our mattresses and upholstery. This is being produced in our Montreal (former Canada Flooring) wood plant, but marketed through the strong Supreme sales organization under the trade name "Zodiac Supreme".

Aside from the unfortunate labour events of 1974, our experience in the furniture industry has been most favourable. We are optimistic concerning the future profitable growth of this division, and anticipate a satisfactory performance in fiscal 1975.

Zodiac Japan, Ltd.

Our wholly-owned Japanese subsidiary made considerable progress in 1974, in spite of generally adverse economic conditions, and is now operating profitably. However, it will require substantial additional capital if the demonstrated potential is to be realized, and possibilities of financing are now being explored.

Summary

Fiscal 1974 was beset with many extraordinary problems, and we must expect a difficult first half in the current year. Thereafter, and assuming an improvement in economic trends at home and abroad, we expect to report an improving trend in results.

At such times as these, it is important to recognize the staff, who regardless of frustration and disappointment, have responded loyally and tirelessly to the demands made upon them. I therefore wish to record a special note of appreciation for the tremendous efforts given by employees working under stress through a difficult year.

F. H. GODIN, Eng.
President

St
ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended October 31, 1974

	1974	1973
Net sales	\$11,001,000	\$13,665,600
Cost of sales, operating, selling and administrative expenses . . . /	11,078,900	12,037,800
(Loss) earnings from operations before depreciation and financial charges	(77,900)	1,627,800
Depreciation and financial charges:		
Depreciation	323,400	271,400
Amortization of long-term debt discount and expenses	16,800	15,700
Interest on long-term debt	239,400	200,700
Other interest	222,400	78,700
	802,000	566,500
(Loss) earnings before income taxes and extraordinary items . . . <i>St</i>	(879,900)	1,061,300
Income taxes (recovery) — current	(257,900)	310,200
— deferred	(42,100)	169,800
	(300,000)	480,000
(Loss) earnings before extraordinary items	(579,900)	581,300
Extraordinary items (note 7)	(15,800)	132,400
Net (loss) earnings for the year	\$ (595,700)	\$ 713,700

(Loss) earnings per share (note 1):

Before extraordinary items —

Class "A"	✓	\$(.73)	\$.83	✓
Class "B"		(.73)	.59	

After extraordinary items —

Class "A"	✓	(.75)	1.00	✓
Class "B"		(.75)	.76	

(See accompanying notes)

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
Year ended October 31, 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Source of funds:		
Operations —		
Net (loss) earnings for the year	\$ (595,700)	\$ 713,700
Add items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	323,400	271,400
Amortization of long-term debt discount and expenses	16,800	15,700
Deferred income taxes	(42,100)	37,400
Loss (profit) on sale of fixed assets — net	4,000	(800)
Total funds provided by operations	<u>(293,600)</u>	1,037,400
Sale of fixed assets	217,700	7,400
Issue of first mortgage bonds	2,500,000	—
Increase in liens on equipment	50,500	123,500
Contributed surplus	—	66,800
	<u>2,474,600</u>	1,235,100
Application of funds:		
Purchase of fixed assets	249,800	1,201,300
Long-term debt discount and expenses	195,100	—
Reduction of long-term debt	206,200	1,331,300
Repayment of mortgages	1,172,600	—
Repayment of indenture of lease	92,000	—
Decrease in excess of appraised values of certain land over cost	29,800	—
	<u>1,945,500</u>	2,532,600
Net increase (decrease) in working capital	529,100	(1,297,500)
Working capital at beginning of year	726,400	2,023,900
Working capital at end of year	\$1,255,500	\$ 726,400

(See accompanying notes)

ZODIAC LTD. (Incorporated under the laws of Quebec)

AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

October 31, 1974

ASSETS

	1974	1973
Current assets:		
Cash	\$ 73,900	\$ 134,000
Accounts receivable	1,408,500	2,607,700
Inventories (notes 1 and 2)	3,011,900	2,826,900
Prepaid expenses	80,700	75,700
Income taxes recoverable	309,100	—
Total current assets	4,884,100	5,644,300
Fixed assets (notes 1 and 3):		
Land, building, machinery, equipment and vehicles	7,153,400	7,195,700
Less accumulated depreciation	3,207,700	2,954,700
	3,945,700	4,241,000
Long-term debt discount and expenses, at cost less amortization (note 1)	178,300	—
Goodwill , at cost	203,800	203,800
	\$9,211,900	\$10,089,100

(See accompanying notes)

Signed on behalf of the Board,

F. H. Godin, *Director*

Kenneth Done, *Director*

LIABILITIES

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current liabilities:		
Bank loans (note 4)	\$2,130,000	\$ 1,680,000
Accounts payable and accrued charges	1,131,900	1,566,400
Income and other taxes payable	129,200	340,400
Current portion of long-term debt	237,500	1,331,100
	<hr/>	<hr/>
Total current liabilities	3,628,600	4,917,900
Long-term debt (note 5)	<hr/> 2,426,600	<hr/> 1,346,900
Deferred income taxes	<hr/> 193,700	<hr/> 235,800
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 6) —		
Issued and outstanding:		
488,960 Class "A" shares	611,200	611,200
300,000 Class "B" shares	105,000	105,000
	<hr/>	<hr/>
716,200	716,200	
Contributed surplus	66,800	66,800
Retained earnings	1,615,600	2,211,300
Excess of appraised values of certain land over cost (note 1)	564,400	594,200
	<hr/>	<hr/>
Total shareholders' equity	2,963,000	3,588,500
	<hr/>	<hr/>
	\$9,211,900	\$10,089,100
	<hr/>	<hr/>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Zodiac Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of Zodiac Ltd. and its subsidiaries as at October 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at October 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada,
December 23, 1974.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended October 31, 1974

	1974	1973
Balance at beginning of year	\$2,211,300	\$1,497,600
Net (loss) earnings for the year	(595,700)	713,700
Balance at end of year	\$1,615,600	\$2,211,300

(See accompanying notes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1974

1. Significant accounting policies

Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries.

Inventories —

Raw materials are valued at the lower of cost or replacement value, work in process and finished goods at the lower of cost or realizable value, and plant supplies at cost.

Fixed assets —

For assets acquired before 1968 depreciation is provided on the diminishing balance method (5% for buildings, 20% for machinery and equipment, and 30% for vehicles). For assets acquired since 1968 depreciation is provided in accordance with the straight-line method (5% for buildings, 10% and 20% for machinery and equipment, and 20% and 30% for vehicles).

Most of the land is carried in the accounts at appraised values. These values, amounting to \$1,315,000, were determined by Canadian Appraisal Company at August 31, 1963. The excess (\$564,400) of these values over cost is classified as part of shareholders' equity. The remainder of the fixed assets are carried at cost.

Long-term debt discount and expenses —

Long-term debt discount and expenses are amortized over the life of the corresponding debt in relation with the amount outstanding at the beginning of each year.

(Loss) earnings per share —

In the computation of loss per share, the loss is allocated equally to all shares outstanding.

In the computation of earnings per share, earnings are first allocated to Class "A" shares until the preferred dividend of \$0.24 per share has been attained; thereafter, earnings are allocated equally to all shares outstanding.

If the options had been exercised before the year end, the effect on the loss per share would have been insignificant.

2. Inventories

	1974	1973
Raw materials	\$1,447,900	\$1,663,000
Work in process	127,900	77,000
Finished products	1,260,500	975,700
Plant supplies	175,600	111,200
	\$3,011,900	\$2,826,900

3. Fixed assets

	1974		1973
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land (note 1)	\$1,375,000	\$ —	\$1,375,000
Buildings	1,709,300	682,000	1,027,300
Machinery and equipment	3,692,600	2,242,400	1,450,200
Vehicles	376,500	283,300	93,200
	\$7,153,400	\$3,207,700	\$3,945,700
			\$4,241,000

4. Bank loans

The bank loans are secured by the pledge of accounts receivable and inventories.

5. Long-term debt

	<u>1974</u>	1973
10% First mortgage collateral trust serial bonds, maturing March 15, 1983, repayable in annual instalments of \$150,000	\$1,350,000	\$ —
10% First mortgage collateral trust bonds, repayable at maturity, March 15, 1984	1,150,000	—
Liens on equipment, repayable over varying periods until 1978	164,100	123,500
9½ % Mortgage, repaid in 1974	—	982,700
7% Mortgage, repaid in 1974	—	262,500
7% Indenture of lease, repaid in 1974	—	109,300
6½ % Convertible debentures, series "A" repaid in 1974	—	1,200,000
	<hr/>	<hr/>
Less instalments shown in current liabilities	2,664,100	2,678,000
	237,500	1,331,100
	\$2,426,600	\$1,346,900

Annual instalments on long-term debt due in each of the next five years are as follows:

1975 — \$237,500; 1976 — \$191,100; 1977 — \$179,700; 1978 — \$157,800; 1979 — \$150,000.

6. Capital stock

The authorized capital stock of the Company is as follows:

250,000 Preferred shares of a par value of \$10 each. The rights in respect of dividends and redemption will be determined by the Board of Directors on issue.

2,500,000 Class "A" participating shares, preferred non-cumulative dividend of \$0.24 per year, par value \$1.25 each

300,000 Class "B" shares, with five voting rights per share, par value \$0.35 each

By supplementary letters patent dated April 10, 1974, the Company increased its capital stock by the creation of 250,000 preferred shares of a par value of \$10 each.

At October 31, 1974, the Company had reserved 15,000 Class "A" shares for the exercise of options at a price of \$1.25 per share, maturing October 31, 1975.

7. Extraordinary items

	<u>1974</u>	1973
Loss on sale of fixed assets of a subsidiary which discontinued its operations	\$ (74,100)	\$ —
Profit on sale of land	58,300	—
Income tax reductions resulting from the carry-forward of losses of prior years and capital cost allowances not previously claimed	—	132,400
	<hr/>	<hr/>
	\$ (15,800)	\$132,400

8. Contingent liability

The Company is a defendant in an action based on an alleged patent infringement, in which unstated damages are claimed. In the opinion of Counsel, the action is unfounded. Accordingly no provision has been made in respect of such claim.

9. Commitments

The total commitments of one of the subsidiary under long-term leases amounts to \$70,400 and under rental agreements for equipment to \$262,400. The total annual rentals are approximately as follows:

1975 — \$102,300; 1976 — \$100,800; 1977 — \$88,900; 1978 — \$33,500; 1979 — \$7,300.

10. Losses carried forward

The total losses carried forward for income tax purposes amount to approximately \$400,000.

11. Comparative figures

Certain figures for 1973 were reclassified for comparative purposes with 1974.

STATISTICS FOR THE PAST 5 YEARS

	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
(Dollars in thousands)					
Earnings Statement					
Sales	\$ 11,001	\$ 13,666	\$ 15,151	\$ 9,116	\$ 7,144
Less expenses	<u>11,079</u>	<u>12,038</u>	<u>13,558</u>	<u>8,458</u>	<u>6,909</u>
Gross operating profit (loss)	(78)	1,628	1,593	658	235
Less: Depreciation	323	271	228	178	174
Interest	462	279	279	267	273
Amortization	17	16	10	11	11
	<u>802</u>	<u>566</u>	<u>517</u>	<u>456</u>	<u>458</u>
Pre-tax earnings (loss) from operations	(880)	1,062	1,076	202	(223)
Less income taxes	<u>(300)</u>	<u>480</u>	<u>554</u>	<u>91</u>	<u>(9)</u>
Earnings (loss) before extraordinary items	(580)	582	522	111	(214)
Extraordinary items	<u>(16)</u>	<u>132</u>	<u>361</u>	<u>70</u>	<u>(17)</u>
Net earnings (loss)	<u><u>(\$ 596)</u></u>	<u><u>\$ 714</u></u>	<u><u>\$ 883</u></u>	<u><u>\$ 181</u></u>	<u><u>(\$ 231)</u></u>
(Dollars in thousands)					
Balance Sheet					
Current assets	\$ 4,884	\$ 5,644	\$ 4,563	\$ 3,816	\$ 2,801
Current liabilities	<u>3,629</u>	<u>4,918</u>	<u>2,539</u>	<u>2,402</u>	<u>1,556</u>
Working capital	<u>1,255</u>	<u>726</u>	<u>2,024</u>	<u>1,414</u>	<u>1,245</u>
Fixed assets	7,154	7,196	6,012	5,434	5,409
Accumulated depreciation	<u>3,208</u>	<u>2,955</u>	<u>2,694</u>	<u>2,473</u>	<u>2,358</u>
Net fixed assets	<u>3,946</u>	<u>4,241</u>	<u>3,318</u>	<u>2,961</u>	<u>3,051</u>
Long-term debt	<u>2,427</u>	<u>1,347</u>	<u>2,555</u>	<u>2,515</u>	<u>2,615</u>
Shareholders' equity	<u>2,963</u>	<u>3,588</u>	<u>2,808</u>	<u>1,881</u>	<u>1,700</u>
Share Statistics					
Equity:					
Class "A"	\$ 4.90	\$ 5.69	\$ 4.70	\$ 4.00	\$ 3.74
Class "B"	<u>1.90</u>	<u>2.69</u>	<u>1.70</u>	<u>.22</u>	<u>—</u>
Cash Flow:					
Class "A"	(\$.37)	\$ 1.41	\$ 1.55	\$.56	(\$.07)
Class "B"	<u>(.37)</u>	<u>1.17</u>	<u>1.31</u>	<u>.32</u>	<u>(.07)</u>
Earnings (loss) per share, before extraordinary items:					
Class "A"	(\$.73)	\$.83	\$.77	\$.24	(\$.28)
Class "B"	<u>(.73)</u>	<u>.59</u>	<u>.63</u>	<u>—</u>	<u>(.28)</u>
Earnings (loss) per share, after extraordinary items:					
Class "A"	(\$.75)	\$ 1.00	\$ 1.24	\$.34	(\$.31)
Class "B"	<u>(.75)</u>	<u>.76</u>	<u>1.00</u>	<u>.10</u>	<u>(.31)</u>

STATISTIQUES POUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES		Etat des Revenus et Dépenses		Bilan		Statistiques Relatives aux Actions	
1970	1971	1972	1973	1974			
Ventes							
Matières et articles consommables	\$ 7,144	\$ 6,909	\$ 8,458	\$ 12,038	\$ 13,558	\$ 9,116	\$ 11,079
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) brut d'exploitation	(78)	1,628	1,593	1,628	1,628	1,628	\$ 11,001
Matières et articles consommables							
Matières et articles consommables							
Intérêt	323	271	228	178	228	271	\$ 13,666
Matières et articles consommables							
Matières et articles consommables							
Amortissement	462	279	279	267	279	279	\$ 15,151
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) d'exploitation avant impôt	(880)	1,062	1,076	202	1,076	1,062	\$ 4,884
Matières et articles consommables							
Impôt sur le revenu	(880)	480	554	202	554	480	\$ 3,629
Matières et articles consommables							
Amortissement	174	178	178	111	178	178	\$ 4,918
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) d'exploitation avant impôt	(880)	1,062	1,076	202	1,076	1,062	\$ 5,644
Matières et articles consommables							
Exigibilités	1,255	726	2,024	726	2,024	726	\$ 2,801
Matières et articles consommables							
Fonds de roulement	1,245	1,414	2,024	726	2,024	726	\$ 1,556
Matières et articles consommables							
Immobilisations	7,154	7,196	6,012	7,196	7,196	7,196	\$ 5,409
Matières et articles consommables							
Amortissement accumulé	3,208	2,955	2,694	3,208	2,955	2,955	\$ 2,358
Matières et articles consommables							
Valeur nette des immobilisations	3,946	4,241	3,318	3,946	4,241	3,318	\$ 3,051
Matières et articles consommables							
Dette à long terme	2,427	1,347	2,515	2,427	1,347	2,515	\$ 2,615
Matières et articles consommables							
Avoir des actionnaires	2,963	3,588	2,808	2,963	3,588	2,808	\$ 1,881
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) avant amortissement par action (Cash Flow)	1,90	\$ 4,00	1,70	2,69	\$ 4,00	1,70	\$ 3,74
Matières et articles consommables							
Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"	Classée "A"
Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"	Classée "B"
Bénéfice (perre) avant amortissement par action (Cash Flow)	1,90	\$ 4,00	1,70	2,69	\$ 4,00	1,70	\$ 3,74
Matières et articles consommables							
Extraordinaire: Classée "A"	(\$ 37)	\$ 1,41	\$ 1,17	\$ 1,17	\$ 1,41	\$ 1,17	(\$ 37)
Matières et articles consommables							
Extraordinaire: Classée "B"	(\$ 37)	\$ 1,41	\$ 1,55	\$ 1,55	\$ 1,41	\$ 1,55	(\$ 37)
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) par action après postes extraordinaire: Classée "A"	(\$ 73)	\$.83	\$.77	\$.77	\$.59	.59	(\$ 73)
Matières et articles consommables							
Bénéfice (perre) par action après postes extraordinaire: Classée "B"	(\$ 73)	\$.83	\$.77	\$.77	\$.24	.24	(\$ 28)
Matières et articles consommables							
Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"	Classe "A"
Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"	Classe "B"
Bénéfice (perre) par action après postes extraordinaire: Classe "B"	(\$ 75)	\$ 1,00	\$ 1,24	\$ 1,24	\$.34	.34	(\$ 31)
Matières et articles consommables							

de 19/4.

Certains montants de l'exercice 19/20 ont été recalculés afin de les rendre comparables à ceux

II. Montants comparatifs

Les pertes à reporter pour fins d'impôts sur le revenu se élevant à approximativement \$100,000.

10. Perthes à reporter

1975 — \$102,300; 1976 — \$100,800; 1977 — \$88,900; 1978 — \$633,500; 1979 — \$19,9 — \$1,300;

51ns

Les engagements globaux d'une filiale en vertu de baux à long terme sélevenent à \$14,400 et en vertu de contrats de location de machinerie à \$262,400. Les versements annuels sont environ comme

9. Engagements

Lièges de la Compagnie à l'égard de cette poursuite.

La compagnie est présentement l'objet d'une poursuite judiciaire d'un montant non encore détermi-
née, suite à une violation alléguée d'un brevet. De l'avis des conseillers juridiques de la Gom-
pagne, la poursuite est sans fondement. En conséquence, aucune provision n'a été inscrite aux

8. Passif contingent

7. Postes extraordinaires

Par lettres Patentees supplémentaires, datées du 10 avril 1974, la Compagnie a augmenté son capital à 31 octobre 1974, la Compagnie avait réservé 15,000 actions, classe "A", pour l'exercice d'options au 31 octobre 1974, la Compagnie avait réservé 15,000 actions, classe "A", pour l'exercice d'options au 31 octobre 1975.

300,000 actions, classe "B", comportant cinq droits de vote par action, d'une valeur nominale de \$0.35 chacune

année, d'une valeur nominale de \$125 chacune.

2 500 000 actions et de 100 000 "A" participantes à dividende privilégié sont émis par la Compagnie d'administration et émises par la Commission des valeurs et des services.

250,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune dont les droits de dividende sont émis par la compagnie est constituée comme suit:

La Capital Actuaries participó de la Campaña de las Constituciones.

6. Capital-Actions

Les versements de la dette à long terme échéant au cours des cinq prochaines années sont : 1975 — \$237,500; 1976 — \$191,100; 1977 — \$179,700; 1978 — \$157,800; 1979 — \$150,000.

[sociedad](#) [política](#) [economía](#) [culturales](#) [sociedad](#) [política](#) [economía](#) [culturales](#)

4. Empreunts de banque

Les empêchents de bander sont garantis par le nantissement des compétences à recevoir et des stocks.

Terrains (note 1) Bâtiments Machinerie et outillage Materiel rouillant

Coût	Valeur	Amortissement	Accumulé	Valeur	Amortisable	Coût
1973						1974
\$1,663,000	\$1,447,900	127,900	1,260,500	975,700	77,000	\$2,826,900
975,700	975,700	127,900	1,260,500	111,200	111,200	\$3,011,900
77,000	77,000	127,900	1,260,500	175,600	175,600	
1974						
1973						
\$1,406,900	\$1,375,000	\$ —	\$1,375,000	682,000	1,027,300	3,692,600
1,406,900	1,375,000	\$ —	\$1,375,000	682,000	2,242,400	3,692,600
1,142,800	1,142,800			1,027,300	1,450,200	376,500
189,000	189,000			283,300	2,242,400	2,242,400
1,502,300	1,502,300			93,200	93,200	\$3,945,700
189,000	189,000					\$3,207,700
1,241,000	1,241,000					\$4,241,000
						\$7,153,400

3. Immobilisations

2. Stocks

Action aurait été négligeable.

Si les options d'achat avaient été exercées avant la fin de l'exercice, l'effet sur la partie la suite, le bénéfice est attribué également à toutes les actions en circulation.

actions, classe "A", jusqu'à ce que le dirigeant privilégié de \$0.24 par action soit élu au sein de la suite, le bénéfice est attribué également à toutes les actions en circulation.

(Perre) bénéfice par action: Dans le calcul de la perre est attribué également à toutes les actions en circulation. Dans le calcul du bénéfice par action, le bénéfice est d'abord attribué aux actions, puis, dans l'ordre inverse, aux obligations et aux titres de propriété.

Frais d'émission et escompte sur la dette à long terme : Les frais d'émission et l'escompte sur la dette à long terme sont amortis sur la durée de l'emission et l'escompte sur la dette à long terme en fonction du montant en circulation au début de chaque

La plus grande partie des terrains est comptabilisée à leur valeur estimative. Ces valeurs, séparées par un trait, sont inscrites au court. L'excédent de \$564,400 de ces valeurs sur le court est présente dans l'avoir des actions. Les autres immobilisations sont inscrites au court.

Les immobilisations acquises avant 1968 sont amorties selon la méthode du solde dégressif (5% pour les bâtiments, 20% pour la machinerie et l'outillage, et 30% pour le matériel rouulant). Celles acquises depuis 1968 sont amorties selon la méthode linéaire (5% pour les bâtiments, 10% et 20% pour la machinerie et l'outillage, et 20% et 30% pour le matériel rouulant).

Les matières premières sont évaluées au montant du court ou de la valeur de remplacement, les produits en cours et les produits finis au montant du court ou de la valeur de réalisation, les fournitures d'usine au court.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales.

Conventions comptables importantes
Principes de consolidation
Octobre 1974

TES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Voir les notes ci-jointes)

ide à la fin de l'exercice
\$2,211,300 \$1,615,600

debut de l'exercice	\$1,497,600		
		\$2,211,300	
		(595,700)	
fin de l'exercice		\$1,713,700	

price termine le 31 octobre 1974

AT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
DDRAC LIÈE À SES FILIALES

ZODIAC L'TEE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Montreal, Canada,
le 23 décembre 1974.

CLARKSON, GORDON & CIE
Compétences Adaptées

INFLUENCE OF SALT ON

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rediges de manière à permettre l'établissement exact des résultats financiers consolidés au 31 octobre 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Zodiac filiales au 31 octobre 1974, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'étaut consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements nécessaires à toutes les explications que nous avons demandées.

Aux actionnaires de Zodiac Ltée

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Passif à court terme:	
Empôts de banque (note 4)	\$ 1,680,000
1,566,400	
1,331,100	
Versemements sur la dette à long terme	
Gomptes à payer et frais courus	1,131,900
129,200	
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	237,500
Total du passif à court terme	3,628,600
Dette à long terme (note 5)	1,346,900
Impôts sur le revenu reportés	193,700
Avoir des actionnaires:	
Capital-actions (note 6) —	488,960 actions, classe "A"
Emis et en circulation:	300,000 actions, classe "B"
Surplus d'apport	716,200
66,800	
Bénéfices non répartis	1,615,600
Excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût (note 1)	564,400
Total de l'avoir des actionnaires	2,963,000
Surplus d'apport	\$9,211,900
66,800	
2211,300	
Benefices non repartis	1,615,600
Excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût (note 1)	594,200
Total de l'avoir des actionnaires	\$10,089,100

1973

١٩٧٤

PASSE

Kenneth Done, Administrator

F. H. Godin, Administrateur

Signé au nom du Conseil d'administration,

(Voir les notes ci-jointes)

Encaisse	\$ 134,000	Comptes à recevoir	\$ 2,607,700
		Stocks (notes 1 et 2)	\$ 3,011,900
		Frais payés d'avance	\$ 80,700
		Impôts sur le revenu à recevoir	\$ 309,100
		Total de l'actif à court terme	\$ 4,884,100
		Immobilisations (notes 1 et 3):	
		Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et matériel rouulant	\$ 7,195,700
		Molins amortissement accumulé	\$ 3,207,700
		Frais d'émission et escampte sur la dette à long terme,	\$ 3,945,700
		au court moins amortissement (note 1)	\$ 178,300
		au court moins amortissement (note 1)	\$ 203,800
		Chalandage, au court	\$ 9,211,900
			\$ 10,089,100

1973

1974

ACTIVE

31 octobre 1974

BILAN CONSOLIDE

ET SES FILIALES

ZODIAC LTEE (Constituée selon les lois du Québec)

(Voir les notes ci-jointes)

			Fonds de roulement à la fin de l'exercice
		\$ 726,400	
(1,297,500)		529,100	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
(1,297,500)		726,400	Fonds de roulement au début de l'exercice
		2,023,900	
		2,532,600	
		1,945,500	
		29,800	Diminution de l'excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût
		92,000	Remboursement de la convention de location
		1,172,600	Remboursement des hypothèques
		206,200	Versements sur la dette à long terme
		1,331,300	
		195,100	Frais d'émission et escopte sur les obligations,
		249,800	Achats d'immobilisations
		1,235,100	
		—	Surplus d'appart.
		66,800	
		123,500	Augmentation des liens sur équipement
		—	
		2,500,000	Émission des obligations, première hypothèque
		217,700	Ventes d'immobilisations
		(293,600)	Total des fonds provenant de l'exploitation
		4,000	d'immobilisations — net
		(42,100)	Perfs (profits) sur ventes
		16,800	Impôts sur le revenu reportés
		15,700	l'escopte sur la dette à long terme
		323,400	Amortissement des frais d'émission et de
			de rentreées de fonds:
		\$ (595,700)	Plus éléments n'entraînant pas de sorties ou
		\$ 713,700	(Perfs) bénéfice net de l'exercice
			Exploitation —
			Provenance des fonds:
1973			
1974			

Exercice terminé le 31 octobre 1974

ETAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE**ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES**

ZODIAC L'TEE ET SES FILIALES ETAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DEPENSES

Exercice termine le 31 octobre 1974

Ventes nettes	\$13,665,600	(Perre) bénéfice d'exploitation avant amortissements et charges financières
12,037,800	11,078,900	Coût des ventes, frais d'exploitation, de vente et d'administration
1,627,800	(77,900)	Charges financières
271,400	323,400	Amortissement des immobilisations
15,700	16,800	Amortissement des frais d'émission et de l'escampe
200,700	222,400	Intérêts sur la dette à long terme
78,700	239,400	Autres intérêts
566,500	802,000	(Perre) bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires
1,061,300	(879,900)	Impôts sur le revenu (récupération) — exigibles
310,200	(257,900)	— reportés
169,800	(42,100)	(Perre) bénéfice avant postes extraordinaires
480,000	(300,000)	Postes extraordinaires (note 7)
581,300	(579,900)	(Perre) bénéfice avant postes extraordinaires (note 1):
132,400	(15,800)	Avant postes extraordinaires —
\$ 713,700	\$ (595,700)	Après postes extraordinaires —
\$.83	\$ (.73)	Classé "A"
.59	(.73)	Classé "B"
1,00	(.75)	Classé "B"
76	(.75)	Classé "A"
		Voir les notes ci-jointes)

President

F. H. GODIN, Ing.

Hesume

Une suite de problèmes imprévus ont jalonné l'année financière 1974, et il faut s'attendre à ce que cette situation se prolonge durant le premier semestre de la présente année. Nous espérons pouvoir annoncer une nette réprise des affaires après cette période, à condition évidemment d'une conjoncture économique s'améliorant comme à l'étranger.

Zodiac Japan Ltd.

Lorsque les employés de notre usine de St-Narcisse (Matelas Supreme) ont déclenché la grève, le 8 janvier 1974, nous avons cru que l'arrêt de travail serait momentané. Après avoir éprouvé toutes les possibilités d'un règlement équitable, nous avons ouvert en septembre une nouvelle usine de matelas à Cornwall en Ontario. Cette usine ne cessé d'accroître sa productivité, grâce à quel nous avons pu étaffirmer notre réputation de fournisseur dirige de foi face aux combérants de meubles, avant même la reouverture de l'usine de St-Narcisse en novembre.

Division de l'aménagement

En 1974, les marques de la construction domiciliaire se sont efforcées dans la plupart des pays industriels, et, bien que les hommes politiques s'apitoyent sur le sort de l'industrie, leur condamne n'offre aucun encouragement, et il y a peu de chances pour qu'une amélioration sensible se produise sous peu. Pour ce qui est de notre commerce de détail, il faudra faire face à des remises à la désannualisations de commandes d'exportation, tandis qu'en France, il faudra dans les marchés intérieurs, où le volume des affaires déglingolera, il faudra donc limiter de somptueux sur les dépenses d'entreprise dans cette section en 1975, c'est pourquoi, en prévision d'une année difficile, les activités ont été réduites et les dépenses diminuées.

Au cours de l'exercice financier à l'étude, on a noté tout à tour de graves perturbations et des surpluses considérables sur les marchés du bois, mais avec un résultat d'ensemble favorable, nous avons conclu qu'il était préférable de fermer la scierie de Zoldac à Lanzenbach pour l'année suivante pour cette raison. Compte tenu des commandes structurément très mauvaises de l'industrie, traduisant ainsi une demande satisfaisante pour cette section, les ventes ont atteint un record au moment de la vente, les prix en hausse des matières premières. Toutefois, les ventes ont été possibles de nouveau dans la première partie de l'année pour l'ensemble des secteurs de l'industrie.

La crise du pétrole a causé du tort à notre section des produits parce qu'il n'a pas toujours été possible de recuperer complètement au moment de la vente, les prix en hausse des matières premières. Toutefois, les ventes ont atteint un record pour l'ensemble des secteurs de l'industrie, traduisant ainsi une demande satisfaisante pour cette section. Compte tenu des commandes structurément très mauvaises de l'industrie, traduisant ainsi une demande satisfaisante pour cette section, les ventes ont été possibles de nouveau dans la première partie de l'année pour l'ensemble des secteurs de l'industrie.

Malgré l'effacement de la crise du pétrole, nous avons constaté que les ventes ont été possibles de nouveau dans la première partie de l'année pour l'ensemble des secteurs de l'industrie.

DIVISION DES MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Les lourdes pertes subies au cours de l'exercice financer terminé le 31 octobre 1974 sont le résultat d'un concours de circonstances défavorables. La première à la plus nuisible a été la grève des employés de notre siège de Montréal qui a duré 11 jours et a entraîné une perte de 1,2 million de dollars. La deuxième cause importante de la perte a été la chute des cours des matières premières, en particulier du pétrole et du cuivre, qui ont diminué de 25% et de 40% respectivement au cours de l'année. Les résultats de nos opérations internationales ont également été affectés par la récession mondiale et les fluctuations des taux de change.

ZODIAC DIVISION DES MATERIAUX DE CONSTRUCTION
ZODIAC DIVISION DES BOIS
ZODIAC DIVISION DES MEUBLES

Administrateurs	Officers	Officiers des filiales	Roger Martel	Émile Lacroix, C.R.	Séverine Godin	Hubert Godin, ING.	Adolphe Clarmont, ING., Vice-président	Osamu Hirose, Vice-président	Hubert Veillette, Vice-président	Agent de transfert et registrarie	Sûrge social	360 rue St-Jacques, suite 1409, Montréal, P.Q., Hwy 1R4	Banquiers	Clarke, Gordon & Cie
-----------------	----------	------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------------	--	------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------	--------------	--	-----------	----------------------

RAPPORT ANNUEL

1974

ZODIAC LTD E



Léonard